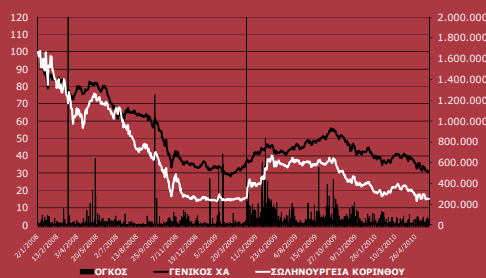


**Ευρώπη Ελλάδα**  
**Πρώτες Ύλες - Χάλυβας**

**Company Description**

Η ΩΣΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ είναι ένας από τους σημαντικότερους παραγωγούς υψηλής ποιότητας χαλυβδωσωλίνων μεσαίας και μεγάλης διαμέτρου για τη μεταφορά πετρελαίου και φυσικού αερίου, ενώ ταυτόχρονα δραστηριοποιείται στον κλάδο των κατασκευών με την παραγωγή και πώληση κοίλων δοκών. Η ΩΣΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ από το 2004, ανήκει στον Όμιλο ΣΙΔΕΝΟΡ και αντιπροσωπεύει τον κλάδο σωληνουργίας του τελευταίου.

**ΩΣΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ vs ΓΕΝΙΚΟΣ Χ.Α.**

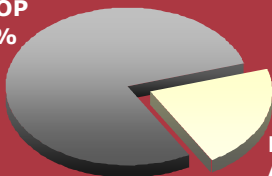


**Στοιχεία Μετοχής**

|   |         |
|---|---------|
| Τιμή (€) 21/05/2010                       | 0,90    |
| Αριθμός Μετοχών (000.)                    | 124.170 |
| Κεφαλαιοποίηση (εκατ €)                   | 111,8   |
| % Δ από 31/12/09                          | -37,5%  |
| Υψηλό 52 εβδομάδων 12/06/2009 (€)         | 2,48    |
| Χαμηλό 52 εβδομάδων 27/04/2010 (€)        | 0,81    |
| Μέση ημερήσια Εμπορ/τητα 52 εβδομάδων (#) | 84.515  |
| REUTERS                                   | CORr.AT |
| BLOOMBERG                                 | SOLK GA |

**Μετοχική Σύνθεση**

**ΣΙΔΕΝΟΡ**  
**78,55%**



**ΕΛΕΥΘΕΡΗ ΔΙΑΣΠΟΡΑ**  
**21,45%**

**Σημαντικές παρατηρήσεις στη σελίδα 2**

**IR RELEASE**  
**Q1 2010**

**Activity Highlights**

- Μακρόχρονη παρουσία στις διεθνείς αγορές ενέργειας – Εκτεταμένο δίκτυο πωλήσεων – Ισχυρό brand name
- Γεωγραφική εγγύτητα σε μεγάλες ενεργειακές αγορές (Β. Αφρική, Μ. Ανατολή, Δ. Ευρώπη)
- Από τα πλέον σύγχρονα και παραγωγικά εργοστάσια
- Ευελιξία παραγωγικής βάσης
- Στενή συνεργασία με τους σημαντικότερους προμηθευτές α΄ ύλης
- Εμπειρία στη διαχείριση μεγάλων έργων
- Παρουσία στην ενεργειακή αγορά της Ρωσίας

**Αποτελέσματα Q1 2010**

Ενοποιημένα Μεγέθη:

- **Κύκλος Εργασιών:** 39,1 εκ. ευρώ, έναντι 124,0 εκ. ευρώ το πρώτο τρίμηνο του 2009 μειωμένος κατά 68%.
- **Μικτά κέρδη:** 11,4 εκ. ευρώ, έναντι 27,6 εκ. ευρώ το πρώτο τρίμηνο του 2009.
- **EBITDA:** Διαμορφώθηκε στα 8,6 εκ. ευρώ έναντι 10,5 εκ. ευρώ το πρώτο τρίμηνο του 2009 καταγράφοντας ηπιότερη υποχώρηση κατά 18% περίπου. Το **περιθώριο EBITDA** διαμορφώθηκε στο 21,9% επί του ενοποιημένου κύκλου εργασιών.
- **Κέρδη προ φόρων:** Μειωμένα κατά 15,4% στα 5,6 εκ. ευρώ έναντι 6,6 εκ. ευρώ το πρώτο τρίμηνο του 2009.
- **Κέρδη μετά από φόρους & δικαιώματα μειοψηφίας:** ανήλθαν σε 4,8 εκ. ευρώ (ή 0,039 ευρώ ανά μετοχή) έναντι 6,5 εκ. ευρώ (ή 0,052 ευρώ ανά μετοχή) το πρώτο τρίμηνο του 2009.
- **Καθαρός δανεισμός (Δάνεια – Ταμειακά Διαθέσιμα):** 47,6 εκ. ευρώ στις 31/03/2010 έναντι 39,1 εκ. ευρώ την 31/12/2009.
- **Ίδια Κεφάλαια:** ανήλθαν σε 156,4 εκ. ευρώ στις 31/03/2010 έναντι 149,6 εκ. ευρώ στις 31/12/2009. Τα δε κέρδη εις νέον ανέρχονται πλέον σε 20 εκ. ευρώ.

| ΕΚ. Ε                  | Q1 2009 | Q1 2010 | Δ (%)  |
|------------------------|---------|---------|--------|
| <b>Κύκλος Εργασιών</b> | 124     | 39      | -68,4% |
| <b>Μικτό Κέρδος</b>    | 28      | 11      | -58,7% |
| <b>EBITDA</b>          | 11      | 9       | -18,5% |
| <b>EBIT</b>            | 8       | 6       | -25,0% |
| <b>EBT</b>             | 7       | 6       | -15,4% |
| <b>EATAM</b>           | 7       | 5       | -26,0% |

Περιθώρια Κέρδους

|                     |       |       |
|---------------------|-------|-------|
| <b>Μικτό Κέρδος</b> | 22,3% | 29,2% |
| <b>EBITDA</b>       | 8,5%  | 21,9% |
| <b>EBIT</b>         | 6,2%  | 14,8% |
| <b>EBT</b>          | 5,3%  | 14,2% |
| <b>EATAM</b>        | 5,2%  | 12,3% |

Οικονομικά μεγέθη πρώτου τριμήνου 2010:

• Η **μείωση των διεθνών τιμών χάλυβα στο δεύτερο εξάμηνο του 2009**, όταν και συνήφθησαν οι εν λόγω παραγγελίες, όσο και η δυσμενής διεθνής συγκυρία, απόρροια της οικονομικής ύφεσης, οδήγησε σε **συρρίκνωση της δραστηριότητας**, τόσο σε έργα ενεργειακών υποδομών, όσο και στον κατασκευαστικό κλάδο, με αποτέλεσμα τη μείωση του κύκλου εργασιών του Ομίλου.

- Σημαντική μείωση των γενικών εξόδων
- Δραστική υποχώρηση των χρηματοοικονομικών δαπανών

Εκτιμήσεις και Προσδοκίες

• Η **μείωση των κεφαλαιουχικών δαπανών στον ενεργειακό κλάδο** και ο προστατευτισμός στις διεθνείς αγορές συνεχίστηκαν και στο πρώτο τρίμηνο του 2010.

• Η ΩΣΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ έχει προσαρμόσει κατά το δυνατόν, τις λειτουργίες και την κοστολογική της βάση, στα νέα δεδομένα, με σκοπό τη **διατήρηση της κεφαλαιακής της διάρθρωσης** και την **αξιοποίηση των ευκαιριών** εν όψει της αναμενόμενης σταδιακής ανάκαμψης της διεθνούς οικονομίας.

• Η σημαντική υποχώρηση του ευρώ έναντι του δολαρίου, σε συνδυασμό με την υψηλή της τεχνολογία και τη γεωγραφική της εγγύτητα σε αγορές που **προβλέπεται να προσελκύσουν σημαντικές επενδύσεις σε ενεργειακές υποδομές**, αναμένεται να ενισχύσουν την ανταγωνιστική της θέση διεθνώς και να περιορίσουν τις απώλειες στην τρέχουσα δυσμενή συγκυρία.

**Βασικά στοιχεία & αριθμοδείκτες**

|         |   | 2007  | 2008 | 2009  |
|---------|---|-------|------|-------|
| P/E     | x | 3,3   | 12,6 | 5,5   |
| P/BV    | x | 0,9   | 0,9  | 0,7   |
| P/SALES | x | 0,31  | 0,29 | 0,39  |
| ROE     | % | 27,5% | 7,1% | 13,5% |
| ROIC    | % | 15,4% | 4,5% | 10,1% |

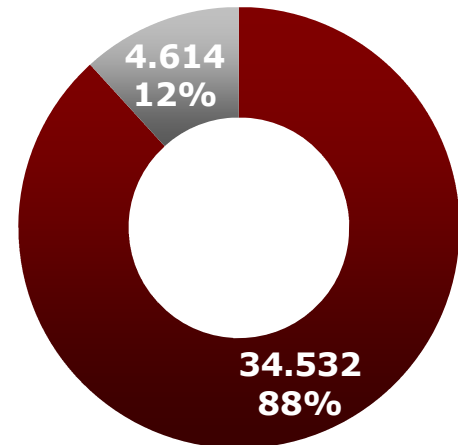
Επενδυτικοί αριθμοδείκτες υπολογισμένοι με αριθμό μετοχών τέλους χρήσης (124.170.201) & τιμή μετοχής 1,90 (21/05/2010)  
BV=Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων – Δικαιώματα Μειοψηφίας

## Ενοποιημένα Οικονομικά Αποτελέσματα

| (000 €)   | Q1 2008        | Q1 2009        | Q1 2010        |
|---|----------------|----------------|----------------|
| <b>Πωλήσεις</b>   | <b>84.414</b>  | <b>123.988</b> | <b>39.146</b>  |
| <b>Κόστος Πωληθέντων</b>                                      | <b>-68.932</b> | <b>-96.357</b> | <b>-27.724</b> |
| <b>Μικτό Κέρδος</b>   | <b>15.482</b>  | <b>27.631</b>  | <b>11.422</b>  |
| <b>Έξοδα Διοίκησης &amp; Διάθεσης</b>                         | <b>-13.011</b> | <b>-19.498</b> | <b>-5.054</b>  |
| <b>ΕΒΙΤΔΑ</b>   | <b>8.698</b>   | <b>10.532</b>  | <b>8.581</b>   |
| <b>Αποσβέσεις</b>   | <b>-2.727</b>  | <b>-2.793</b>  | <b>-2.777</b>  |
| <b>ΕΒΙΤ</b>   | <b>5.970</b>   | <b>7.740</b>   | <b>5.804</b>   |
| <b>Καθαρά χρηματοοικονομικά &amp; επενδυτικά αποτελέσματα</b> | <b>-1.734</b>  | <b>-1.167</b>  | <b>-245</b>    |
| <b>ΕΒΤ</b>  | <b>4.236</b>   | <b>6.573</b>   | <b>5.559</b>   |
| <b>Φορολογία</b>  | <b>-655</b>    | <b>-65</b>     | <b>-742</b>    |
| <b>Κέρδη μετά φόρων &amp; δικαιωμάτων μειοψηφίας</b>          | <b>3.581</b>   | <b>6.508</b>   | <b>4.817</b>   |
| <b>Ανάλυση Περιθωρίων %</b>                                   |                |                |                |
| <b>Μικτό Κέρδος</b>   | <b>18,3%</b>   | <b>22,3%</b>   | <b>29,2%</b>   |
| <b>Έξοδα Διοίκησης &amp; Διάθεσης</b>                         | <b>-15,4%</b>  | <b>-15,7%</b>  | <b>-12,9%</b>  |
| <b>ΕΒΙΤΔΑ</b>   | <b>10,3%</b>   | <b>8,5%</b>    | <b>21,9%</b>   |
| <b>ΕΒΙΤ</b>   | <b>7,1%</b>    | <b>6,2%</b>    | <b>14,8%</b>   |
| <b>ΕΒΤ</b>  | <b>5,0%</b>    | <b>5,3%</b>    | <b>14,2%</b>   |
| <b>Κέρδη μετά φόρων &amp; δικαιωμάτων μειοψηφίας</b>          | <b>4,2%</b>    | <b>5,2%</b>    | <b>12,3%</b>   |

## Ανάλυση Πωλήσεων ανά Προϊόν (000.€)

## Q1 2010

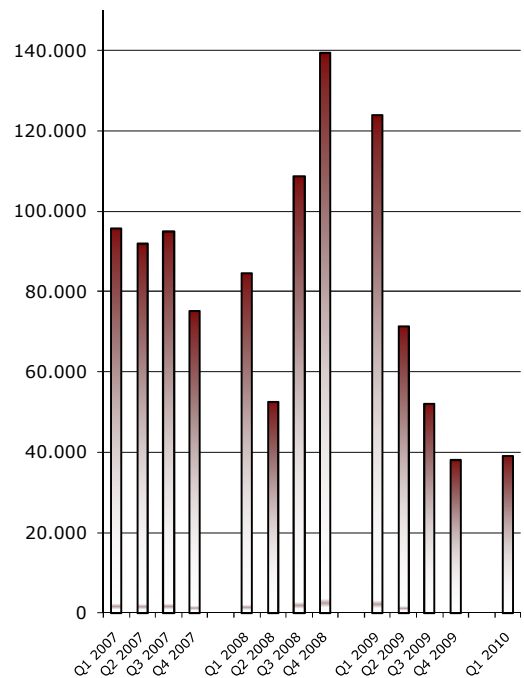


- Κλάδος Ενέργειας (Χαλυβδοσωλήνες)
- Κλάδος Κατασκευών (Κοίλες δοκοί)

## Στοιχεία Ενοποιημένης κατάστασης οικονομικής θέσης

| (000.€)                                     | 2008           | 2009           | Q1 2010        |
|---|----------------|----------------|----------------|
| <b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>                           |                |                |                |
| Πάγια στοιχεία ενεργητικού                  | 157.413        | 148.846        | 147.658        |
| Αποθέματα                                   | 125.338        | 56.071         | 51.549         |
| Απαιτήσεις από πελάτες & λοιπούς            | 90.777         | 43.052         | 47.372         |
| Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού   | 3.374          | 796            | 1.279          |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα            | 19.405         | 12.409         | 8.214          |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>                   | <b>396.307</b> | <b>261.175</b> | <b>256.071</b> |
| <b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>        |                |                |                |
| Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις        | 7.500          | 24.219         | 24.219         |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις           | 5.356          | 16.440         | 17.927         |
| Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις        | 62.929         | 27.314         | 29.284         |
| Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις           | 195.820        | 43.643         | 28.255         |
| <b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>                   | <b>271.604</b> | <b>111.616</b> | <b>99.685</b>  |
| Σύνολο καθαρής θέσης μετόχων εταιρείας      | 124.703        | 149.559        | 156.387        |
| Δικαιώματα μειοψηφίας                       | 0              | 0              | 0              |
| <b>Σύνολο Καθαρής Θέσης</b>                 | <b>124.703</b> | <b>149.559</b> | <b>156.387</b> |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΚΑΙ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ</b> | <b>396.307</b> | <b>261.175</b> | <b>256.071</b> |

## Πωλήσεις ανά τρίμηνο (000. €)

Περισσότερες πληροφορίες σχετικά με την κατάρτιση και ανάλυση των Οικονομικών Καταστάσεων με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (IFRS) έχουν αναρτηθεί στην ιστοσελίδα της εταιρείας: [www.cpw.gr](http://www.cpw.gr)

Σε αυτήν την παρουσίαση ενδέχεται να περιέχονται μελλοντικές προβλέψεις, οι οποίες βασίζονται σε εκτιμήσεις και υποθέσεις σχετικά με αναμενόμενες εξελίξεις και άλλους παράγοντες που επηρεάζουν τον Όμιλο. Οι εκτιμήσεις αυτές δεν αποτελούν ιστορικά γεγονότα ούτε εγγύηση για τη μελλοντική απόδοση της εταιρείας. Αυτές οι μελλοντικές εκτιμήσεις εμπεριέχουν κινδύνους και αβεβαιότητες καθώς υπάρχουν παράγοντες που μπορούν να δημιουργήσουν σημαντική παρέκκλιση των μελλοντικών αποτελεσμάτων του Ομίλου από τις εκτιμήσεις αυτές. Περισσότερες πληροφορίες για τους πιθανούς κινδύνους και τις αβεβαιότητες που επηρεάζουν τον Όμιλο ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ περιγράφονται στις ανακοινώσεις που έχει κάνει η ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ στο Χρηματιστήριο Αξιών. Οι μελλοντικές εκτιμήσεις αφορούν μόνο την ημερομηνία της συγκεκριμένης παρουσίασης.